

Mercado Nacional y Regional

25 de abril de 2018

La Bolsa de Valores de Lima finalizó la sesión con resultados negativos afectada por las pérdidas de acciones mineras, en línea con la baja de los precios internacionales de los metales. En una jornada de reducido movimiento financiero los inversores prefirieron tomar posiciones en acciones del consorcio de alimentos Alicorp. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 21 357 puntos, tras registrar una baja del 0.68%, en una sesión en la que se negociaron 28'874,097 soles (equivalentes a 8'935,199 dólares) en 503 operaciones. Cotizaron acciones de 42 empresas de las que 11 subieron, 21 bajaron y 10 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Refinería La Pampilla (3.39%), BBVA Banco Continental (2.05%), Unión Andina de Cementos (1.73%), Red Eagle Mining (1.48%) y Ferreycorp (1.17%).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	21 357	-0.68	3.34	6.92
Lima (ISBVL)	31 977	-0.31	3.66	3.93
Bogotá (IGBC)	12 317	-0.52	6.99	7.31
Buenos Aires (MERVAL)	29 947	-2.03	-5.34	-0.40
México (IPC)	48 058	0.02	2.56	-2.63
Santiago (IPSA)	5 665	-0.16	4.01	1.81
Sao Paulo (IBOVESPA)	85 044	-0.50	-0.05	11.31

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Alza de tasas de bonos en EE.UU. Elevará costo de financiamiento en dólares

El tipo de cambio subió a su mejor nivel en dos semanas, afectado por demandas de dólares de inversores extranjeros y empresas locales luego que el dólar tocó un máximo de cuatro meses en los mercados externos. El precio del dólar se situó en S/ 3.236, nivel superior al de la jornada anterior.

Por otro lado, los inversionistas están nerviosos al anticipar mayores presiones inflacionarias en EE.UU., que conducirían a la Fed a ser más agresiva en los incrementos de su tasa de interés. Esta proyección, así como la preocupación por el mayor endeudamiento de EE. UU., desencadenaron una ola de ventas de bonos del Tesoro a diez años y, en consecuencia, la tasa de interés de este activo trepó a 3.03% -su máximo nivel desde diciembre del 2013- desde los 2.82% de hace solo una semana (ver gráfico). Este incremento en la tasa de interés internacional se trasladará directamente a las tasas locales en dólares, afirmó Juan Manuel Ruiz, economista jefe para América del Sur del BBVA. En línea con la subida de tasas de interés en EE.UU., el costo de financiamiento local en dólares aumentaría entre 0.15 y 0.20 puntos porcentuales a finales de año, estimó el ejecutivo. Explicó que la tasa de interés en dólares local tiene dos componentes: la tasa de interés internacional y la prima de riesgo país. Como no se espera que la prima por riesgo del Perú se modifique, todo el aumento del costo de financiamiento local en dólares solo reflejará la subida de la tasa de interés en EE.UU., precisó. El aumento del retorno de los bonos del Tesoro estadounidense ocasiona que los inversionistas vendan acciones para comprar bonos en el corto plazo, pues estos últimos son activos más seguros, refirió Marco Aleman, analista de Kallpa SAB. En este contexto, la Bolsa de Valores de Lima (BVL) reportó ayer su segunda jornada consecutiva a la baja, con un retroceso de 0.68%. Aleman agregó que el dólar global se fortaleció respecto de un conjunto de principales divisas, lo que también impactó negativamente en los precios de los metales. El índice de volatilidad VIX, que refleja el nerviosismo de los inversionistas, se elevó a 17.8 ayer, desde niveles de 14.7 reportados en la semana pasada.

Fuente: Gestión

Cada vez más empresas optan por invertir sus excedentes en fondos mutuos

Los fondos mutuos locales muestran avances importantes, pero aún están lejos del desarrollo alcanzado en otros países de la región. Al cierre del 2017, el monto gestionado por las ocho sociedades administradoras de fondos mutuos que operan en el país se acercó a S/ 30,000 millones, y anotó un crecimiento anualizado de 15% en los últimos cinco años, señaló Javier Swayne, gerente general de BBVA Asset Management. Destacó que si bien tal expansión proviene de los excedentes de personas y empresas, son estas últimas las que cada vez más están optando por invertir en fondos mutuos. Así, en las inversiones de empresas el monto administrado crece a ritmos anuales de 22%, mientras que en las de personas los incrementos son de 14%, indicó Swayne en un evento organizado por Procapitales y la Asociación de Fondos Mutuos. De los 441, 511 participantes de los fondos mutuos reportados a fines del 2017, 12,319 son compañías. "En los últimos cinco años, el número de participantes creció 9% y el ticket promedio ha ido aumentando en el tiempo", dijo Swayne. En total, la inversión promedio en fondos mutuos subió de S/ 52,800 en el 2013 a S/ 66,500 en el 2017, indicó. Una de las razones de ese incremento en la inversión promedio es, justamente, la mayor entrada de empresas a los fondos mutuos con tickets más grandes. Pero las personas también han elevado su inversión en fondos mutuos, de S/ 44,110 a S/ 58,000 en ese periodo. Ello respondió al mayor interés de las administradoras de fondos mutuos por clientes de alto patrimonio que, en términos de gestión del negocio, son más rentables. Aunque también se explica por el desarrollo de la banca privada local, que invierte parte de los excedentes de sus clientes en fondos mutuos, y por recursos provenientes de la repatriación de capitales, según los expertos. Swayne proyectó que se crearán más fondos de fondos y fondos estructurados.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	339	337	334	344	
Argentina	402	403	398	418	B
Brasil	243	242	244	248	BB-
Colombia	172	172	171	182	BBB
Chile	123	125	122	127	A+
Ecuador	628	629	593	563	-
México	187	184	180	190	BBB+
Panamá	124	184	180	128	BBB
Perú	117	123	125	129	A-
Uruguay	169	164	162	161	BBB-
Venezuela	4 287	4 293	4 184	4 245	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2018
Sol	3.24	0.15	0.59	0.59	-0.06
Real Brasileño	3.48	0.36	3.09	5.14	5.20
Peso Mexicano	18.85	0.15	4.22	2.78	-4.13
Peso Chileno	604.21	0.92	1.60	-0.13	-1.82
Peso Argentino	20.26	-0.01	0.62	0.33	8.77
Peso Colombiano	2 814.54	1.10	3.84	0.50	-5.74

Fuente: Bloomberg - Datafeed

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

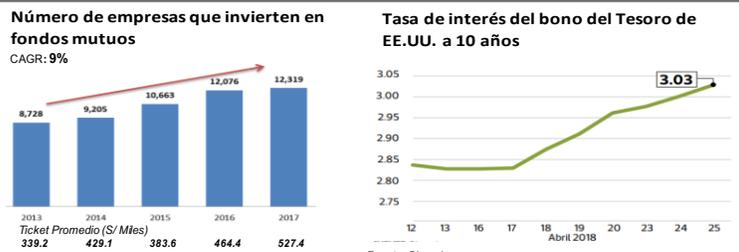
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.71	3.65	3.56	5.92	3.19	3.17	3.01	3.12
Microempresas	36.06	36.12	36.35	36.80	15.57	15.55	16.41	18.26
Consumo	42.24	42.29	44.48	45.90	34.07	33.94	34.47	33.14
Hipotecario	7.42	7.41	7.42	8.70	5.98	5.96	5.76	6.28

Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.33	0.33	0.31	0.42	0.13	0.12	0.13	0.17
Plazo	2.60	2.60	2.69	4.16	1.25	1.25	1.14	0.59
CTS	3.06	3.03	3.14	3.28	1.43	1.43	1.31	1.44

Fuente: SBS

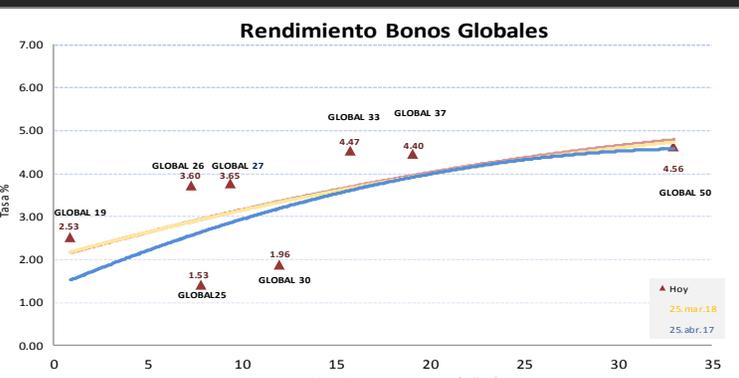
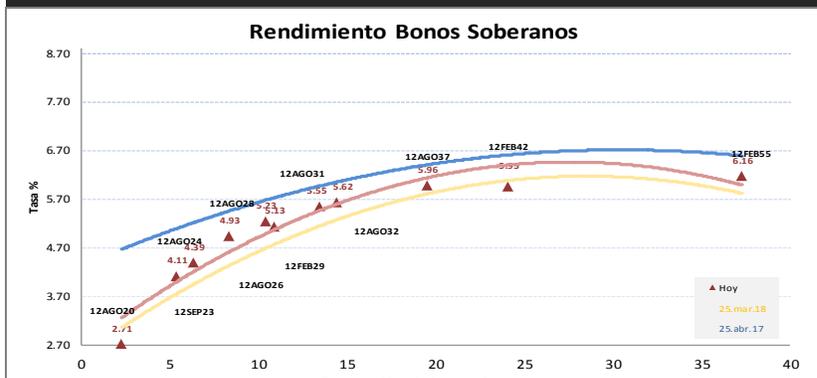
Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Indicadores de fondos mutuos

Indicadores	Perú	Chile	Colombia	México
Nº de administradoras	8	19	26	31
Nº de fondos	155	489	133	624
Ticket promedio	21	22	14	51

Fuente: Reguladores de Perú, Chile, Colombia y México



**Mercado Internacional**

25 de abril de 2018

**HECHOS DE IMPORTANCIA**

Los jueces conservadores de la Corte Suprema de Estados Unidos indicaron que es probable que mantengan la prohibición de viajes aprobada por el presidente Donald Trump a personas de varios países de mayoría musulmana, una de las decisiones más polémicas de su Presidencia. Tanto el presidente del tribunal, John Roberts, como su colega Anthony Kennedy, mostraron poca voluntad de poner en duda las justificaciones en materia de seguridad nacional ofrecidas por el presidente para respaldar la política. Cabe recordar que la Corte Suprema mostró el 4 de diciembre que podría inclinarse hacia apoyar a Trump cuando votó por 7-2 un pedido de su administración que dejara que la prohibición entrara en vigor mientras se cumplan las instancias legales. Ayer, la corte de nueve miembros de mayoría conservadora comenzó una audiencia para escuchar los argumentos liderados por el estado de Hawái a la prohibición de viaje de Trump, que es la tercera versión de una política que buscó implementar apenas una semana después de asumir el cargo en enero del 2017. La medida bloquea el ingreso a EE.UU. de la mayoría de las personas provenientes de Irán, Libia, Somalia, Siria y Yemen. Chad estaba en la lista anunciada en septiembre, pero Trump lo retiró el 10 de abril. Venezuela y Corea del Norte también están incluidos en la prohibición de viaje, pero esas restricciones no fueron desafiadas en la corte. El estado de Hawái, gobernado por demócratas, argumenta que la prohibición de viaje viola la ley federal de inmigración y la negativa de la Constitución a que el Gobierno favorezca a una religión sobre otra. Este caso será el último juzgado por tribunal superior en la sesión anual que termina a finales de junio, y es, probablemente, el caso más importante del año.

El presidente francés pidió a Estados Unidos que no abandone el acuerdo nuclear con Irán, mientras que enviados occidentales dijeron que Alemania, Francia y Reino Unido están cerca de terminar un paquete que busca persuadir al presidente Donald Trump a salvar el pacto. El mandatario estadounidense describió el acuerdo de 2015 -según el cual Irán prometió frenar sus actividades nucleares a cambio del levantamiento de sanciones- como el peor pacto y ha amenazado con desbaratarlo mediante la imposición de sanciones estadounidenses el próximo mes a menos que los tres aliados europeos concilien para corregir sus "defectos". El presidente de Irán, Hassan Rouhani, acusó a Estados Unidos de intentar cambiar unilateralmente los términos del acuerdo multilateral y se burló de Trump al identificarlo como un "comerciante" que carece de las calificaciones para lidiar con los asuntos internacionales. Brian Hook, el principal negociador estadounidense con las tres naciones europeas que intentan que Trump no abandone el acuerdo antes de la fecha límite que puso para el 12 de mayo, dijo a National Public Radio en Washington que "aún no hemos llegado a un acuerdo, pero hemos logrado algunos progresos". Alemania, China, Francia, Reino Unido y Rusia, que firmaron el acuerdo con Irán y Estados Unidos, están decididos a salvar el pacto, que consideran como la mejor manera de evitar que la república islámica desarrolle una bomba nuclear. Los enviados occidentales dijeron que tres meses de reuniones a puertas cerradas están culminando en un paquete de medidas separadas que podrían tomarse contra Irán con la esperanza de que satisfagan a Trump mientras mantienen intacto el acuerdo nuclear.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	24 084	0.25	-0.49	-2.57
NASDAQ (EE.UU)	7 004	-0.05	-3.00	1.45
S&P 500 (EE.UU)	2 639	0.18	-0.72	-1.28
FTSE (Inglaterra)	7 379	-0.62	7.12	-4.01
DAX (Alemania)	12 422	-1.02	5.39	-3.83
NIKKEI (Japón)	22 215	-0.28	6.98	-2.41
SHANGHAI (China)	3 118	-0.35	-0.50	-5.72

**Comentario del Mercado Accionario Estadounidense**

Wall Street cerró mixto y el Dow Jones de Industriales, su principal indicador, subió un 0.25% impulsado por la firma Boeing tras otra jornada de ascensos en el rendimiento del Bono del Tesoro a 10 años. Al final de las operaciones, el Dow Jones subió hasta 24 084 unidades, mientras que el selectivo S&P 500 ascendió un 0.18% hasta 2 639 enteros. Por su parte, el índice compuesto del Nasdaq, en el que cotizan las principales firmas tecnológicas, perdió un 0.05% hasta 7 004 unidades. Por sectores, predominaba el color verde, con los avances más pronunciados en el de las telecomunicaciones y el de la energía, ambos un 0.81%, mientras que perdieron el inmobiliario (-0.34%), el tecnológico (-0.12%) y el financiero (-0.06%).

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2018
EURO ( \$/€ )	1.2161	-0.59	-1.72	-2.27	1.30
YEN Japonés ( ¥/\$ )	109.43	0.56	2.05	3.81	-2.89
LIBRA ( \$/£ )	1.393	-0.33	-1.91	-2.09	3.10
FRANCO Suizo ( \$/₣ )	0.983	0.45	1.51	3.99	0.92
YUAN Chino ( ¥/\$ )	6.327	0.32	0.83	0.85	-2.77

**Comentario de Principales Divisas Internacionales**

El dólar se recuperó ante el euro y otras monedas importantes, impulsado por el rendimiento de los Bonos del Tesoro a diez años, que quebró la barrera del 3%. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, por un euro se pagaban 1.2161 dólares. La moneda local se revaluó también ante la japonesa, con un cambio de 109.43 yenes por dólar, así como ante el franco suizo, la libra esterlina, el dólar canadiense y el peso mexicano.

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	1.75	0	0	75
ZONA EURO	0.00	0	0	0
INGLATERRA	0.50	0	0	25
CANADÁ	1.25	0	0	75
JAPÓN	-0.10	0	0	0

	Producto Bruto Interno (%)			
	2016	2017	2018*	2019*
- Mundo	3.2	3.8	3.9	3.9
- Estados Unidos	1.5	2.3	2.9	2.7
- Eurozona	1.8	2.3	2.4	2.0
- Alemania	1.9	2.5	2.5	2.0
- China	6.7	6.9	6.6	6.4
- Japón	0.9	1.7	1.2	0.9

Fuente: Fondo Monetario Internacional - Abril 2018

\*Proyecciones

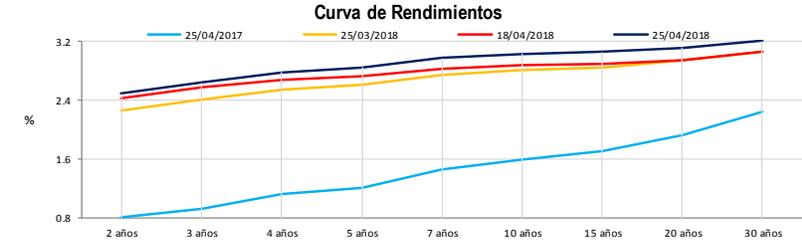


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 323.1	1 330.4	- 7.3	- 26.3	- 30.3	20.1
Plata (\$/oz)	16.6	16.7	- 0.2	- 0.6	- 0.1	- 0.4
Cobre (\$/TM)	6 969.8	6 970.0	- 0.3	- 10.5	413.8	- 237.3
Zinc (\$/TM)	3 128.5	3 194.5	- 66.0	- 120.0	- 137.8	- 209.0
Estaño (\$/TM)	21 465.0	21 365.0	100.0	- 195.0	545.0	1 369.0
Plomo (\$/TM)	2 302.0	2 302.5	- 0.5	- 71.8	- 87.0	- 182.8
WTI (\$/barril)	68.1	67.7	0.4	- 0.4	2.5	7.6
Brent (\$/barril)	73.5	73.5	0.0	- 0.4	3.9	6.7

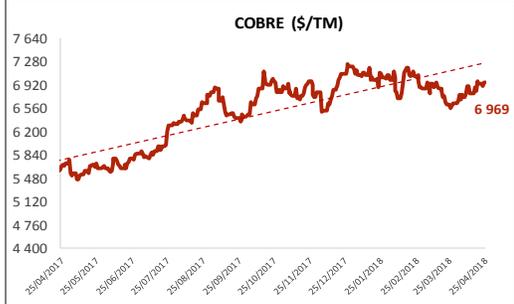
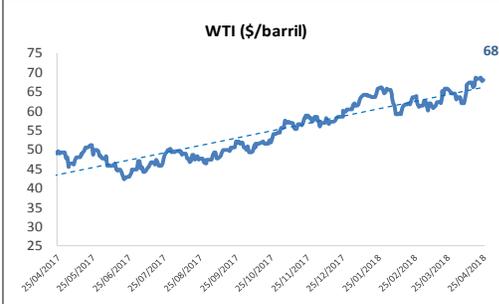
Precios Spot

**Bonos del Tesoro Público de los EEUU**

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.49	-1	60	120
3 Años	2.64	0	66	116
5 Años	2.84	2	64	99
10 Años	3.03	3	62	69
15 Años	3.05	3	62	62
20 Años	3.11	3	56	41
30 Años	3.21	3	47	22



**Comportamiento de los precios de Commodities**



Fuente: Bloomberg, Reuters

Este reporte se publica con fines informativos. El Banco de la Nación no se responsabiliza por cualquier error u omisión en su contenido, ni con los resultados de las decisiones de inversión por parte de los inversionistas.

Jefe de Estadística y Estudios Económicos: Erick Mendoza La Torre  
Teléfono: 5192000 - anexo 96052